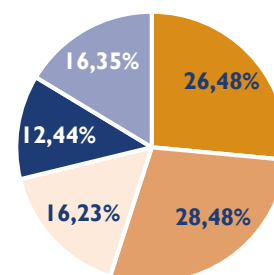


### ALLOCATION D'ACTIFS

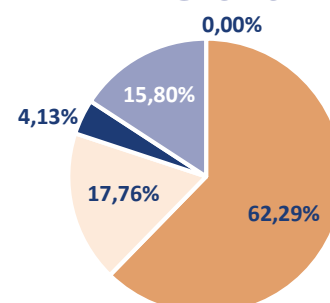
(Valeurs au 30/09/2021)	Balanced	Growth
	<b>182,75</b>	<b>234,94</b>
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>26,49%</b>	<b>0,00%</b>
AXA EU SH D - Z€	5,08%	0,00%
Axiom Obligataire	3,92%	0,00%
Bluebay Emerging Market Uncon.	1,83%	0,00%
Dynasty Global Convertible	4,14%	0,00%
Nordea European High Yield	5,35%	0,00%
Pure Fixed Income Opportunities	6,17%	0,00%
<b>ACTIONS EUR</b>	<b>28,48%</b>	<b>62,29%</b>
Candriam Optimum	3,01%	4,99%
Echiquier Agenor Mid Cap	0,00%	3,63%
Echiquier World next Leaders	0,00%	1,98%
Eleva Absolute Return	5,00%	3,96%
Eleva European Selection	4,16%	6,58%
Fidelity Sustainable Water and Waste	3,26%	3,35%
Fidelity US Quality Income	0,00%	4,15%
Fidelity World	6,92%	10,64%
Janus Henderson Global Market Neutral	2,64%	2,54%
M&G Global Listed Infrastructure	0,00%	2,08%
Mandarine Global Transition	0,00%	2,25%
Polar Global Insurance	0,00%	1,99%
Prosper Stars & Stripes	0,00%	2,98%
Pure Conviction International	0,00%	5,96%
Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,49%	5,21%
<b>ACTIONS EX-EUR</b>	<b>16,23%</b>	<b>17,76%</b>
Capital Group New World	0,00%	2,26%
Findlay Park American	5,22%	0,00%
Gemequity	3,82%	2,83%
GQG Emerging Market	0,00%	2,46%
Ishares MSCI World	7,19%	6,69%
Kraneshares CSI China Internet	0,00%	2,63%
Schroder Greater China	0,00%	0,89%
<b>FONDS FLEXIBLES</b>	<b>12,44%</b>	<b>4,13%</b>
BL Global flexible	2,90%	0,00%
Capital Group Global Allocation	0,00%	4,13%
Lyxor Chenaveri	2,47%	0,00%
Pure Wealth FC	7,07%	0,00%
<b>CASH EUR</b>	<b>16,35%</b>	<b>15,80%</b>
Cash Deposit	8,76%	10,96%
Lyxor 6M Euro	3,25%	0,00%
Swiss life Money Market	4,34%	4,84%

#### AA-Balanced



- Obligations
- Actions
- Actions ex-EUR
- Fonds Flexibles
- Cash EUR

#### AA-Growth



- Obligations
- Actions
- Actions ex-EUR
- Fonds Flexibles
- Cash EUR

### RENDEMENTS HISTORIQUES

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ytd
AA-Balanced	10,68%	-3,33%	11,66%	11,12%	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	6,34%
AA-Growth	15,80%	-6,27%	14,11%	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	9,67%

## Vue macro

Lors du dernier trimestre écoulé, la situation pandémique s'est stabilisée parallèlement à une accélération de la campagne de vaccination mondiale. Les pays ayant tablé sur une stratégie « zéro Covid » comme l'Australie et la Nouvelle Zélande ont capitulé face au variant Delta dont la contagiosité n'était pas gérable avec ces approches. La lumière au bout du tunnel semble bien présente même si la prudence de l'OMS reste de mise. L'arrivée de l'hiver et la nouvelle hausse récente des hospitalisations aux Etats-Unis tendent à montrer qu'il reste du chemin à parcourir.

C'est en Chine que l'actualité a été particulièrement chargée en ce troisième trimestre alors que l'administration de Xi Jinping multipliait les offensives contre ses multinationales. Le secteur de l'éducation, le e-commerce, le gaming, mais également la finance ont tour à tour été dans le viseur de Pékin. Entre les sociétés dont les profits seront dorénavant limités, celles qui du jour au lendemain se mettent à violer les règles de libre concurrence ou encore celles qui contribuent à l'obésité des plus jeunes, il y eut de tout pendant ces derniers mois. Cette mise à l'épreuve par le gouvernement chinois semble constituer un véritable tournant dans la communication de Pékin. Cette vague de sanctions domestiques suggère en effet un repli sur soi de l'Empire du Milieu, longtemps perçu comme désireux de s'ouvrir au monde.

Sur le plan monétaire, la Fed a annoncé qu'elle réduirait bientôt le rythme de ses achats d'actifs (en novembre probablement) avec une fin complète de ce programme planifiée vers mi-2022. Quant aux taux d'intérêt directeurs, ils devraient rester bas assez longtemps, un retour sur les 1,75% n'étant pas attendu avant la fin d'année 2024. Même si cette date paraît lointaine, la cadence de hausse des taux est plus rapide qu'initialement escompté par le marché il y a encore quelques mois. En conséquence de cela, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a grimpé assez rapidement lors des dernières semaines pour venir flirter avec les 1,60%.

Dans le même ordre d'idées, la Banque d'Angleterre a employé un ton encore plus explicite que celui de la Fed. La première hausse des taux pourrait déjà s'y produire en début d'année prochaine.

Finalement, la BCE est la banque centrale majeure qui conserve le discours le plus prudent, n'employant d'ailleurs jamais le mot « tapering ». L'institution européenne évoque plutôt un rééquilibrage et n'a pour l'instant pas envisagé un retour à zéro des achats d'actifs.

Dans la zone euro, l'autre actualité de fin de trimestre est venue des élections allemandes, dont les implications sont encore assez incertaines puisqu'à ce jour aucun remplaçant à Angela Merkel n'a été nommé. Sans réel impact sur le marché européen jusqu'à présent, la seule conclusion que l'on peut tirer est que le parti politique de la Chancelière actuelle a perdu de sa superbe sans sa candidature.

A propos de changement politique, le Premier Ministre japonais Yoshihide Suga a annoncé se retirer de la course aux prochaines élections générales, et ce alors que sa popularité était en fort déclin depuis plusieurs mois. Son successeur Fumio Kishida prend la tête du LDP, espérant vaincre en novembre.

Finalement, le trimestre écoulé a également été marqué par un emballement des prix des matières premières, dont le pétrole. Le gaz, l'électricité, l'aluminium, l'acier et consorts ne sont pas en reste alors que la reprise économique mondiale reste vigoureuse.

## Pure Capital S.A. l'équipe de gestion



**Patrick Vander Eecken**  
co-founder  
Chief Investment Officer



**Dominique Marchese**  
Head of Equities &  
Fund Manager



**Jean-Philippe Vanderborght**  
Head of Macroeconomics,  
Fixed Income Analyst &  
Fund Manager



**Jean-Mickaël Dos Santos**  
Equity Analyst &  
Fund Manager



**Florian D'Agostini**  
Equity Analyst &  
Fund Manager

## Focus sur les marchés actions

Les indices actions des marchés développés ont été globalement stables sur le trimestre écoulé, et ce malgré une légère consolidation en septembre. Cela étant, les gains depuis le début d'année sont toujours assez robustes.

La rhétorique globale reste relativement inchangée puisque malgré des résultats d'entreprises porteurs, certaines menaces continuent d'être évoquées par les investisseurs. L'inflation, les coûts du fret, la hausse des matières premières mais également les pénuries actuelles diverses et variées tendent certains observateurs. Des craintes apparaissent sur le fait d'être sur un pic de croissance économique et cela se répercute sur les marchés financiers. Néanmoins, les indices ne consolident pour autant pas énormément ni durablement pour l'instant car les attentes des sociétés restent très bonnes.

Plus spécifiquement sur certaines zones, les actions chinoises sont celles qui ont été les plus impactées, et ce assez logiquement du fait de la pression réglementaire exercée par les dirigeants. Les marchés émergents et plus précisément l'Asie (ex Japon) sont d'ailleurs au bilan les pires performeurs de ce dernier trimestre. Le Japon est le seul pays de la zone à sortir la tête de l'eau avec une belle progression du Topix (+5,3%) sur le trimestre. Ceci est notamment dû au ralentissement épidémique et aux espoirs de voir la mise en place d'un plan de relance dans le pays à moyen terme. Le secteur des semi-conducteurs japonais a notamment très bien performé.

Les marchés européens et américains sont quant à eux restés sans grands changements entre juin et septembre, calmant les ardeurs des six premiers mois de l'année.

## Pure Capital S.A.

Fondée en 2010 par 5 professionnels de la gestion, Pure Capital a pour objectif de construire une relation « win-win » avec ses partenaires et ses clients au travers d'une société indépendante, exclusivement dédiée à la gestion d'actifs ; une gestion active et opportuniste qui reflète les convictions de ses gérants, soutenue par un haut niveau de flexibilité et de réactivité et une gestion solide du risque. Avec pour certains presque 30 années d'expérience, les gestionnaires de Pure Capital disposent d'une large expertise renforcée par les différentes périodes fastes et de crises sur les marchés financiers.

### Disclaimer

AA Balanced & AAGrowth sont des fonds internes collectifs d'assurance proposés par Vitis Life S.A et sont admissibles à 100% au sein d'un contrat d'assurance-vie. Les rendements des fonds internes collectifs AA Balanced & AA Growth ne préjugent en rien du rendement de la réserve du contrat d'assurance-vie celui-ci étant également fonction des frais du contrat, des primes de risque éventuellement perçues et des performances des autres supports dans lequel la réserve du contrat serait investie. Les performances renseignées dans le présent document sont les performances passées des différents fonds internes collectifs AA Balanced & AA Growth, elles ne préjugent en rien des performances futures et n'engagent pas la société Vitis Life S.A. Les rendements indiqués sont nets de tous frais et charges incombant aux fonds internes collectifs. Se reporter à la fiche produit pour tout autre renseignement.